



# **ESTADOS FINANCIEROS**

correspondientes al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2011

## **EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**

Miles de Pesos

---

El presente documento consta de 4 secciones:

- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros
- Análisis Razonado
- Hechos Relevantes

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011**

Razón Social Auditores Externos : KPMG AUDITORES CONSULTORES LIMITADA  
RUT Auditores Externos : 89.907.300-2

Señores Accionistas y Directores de  
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

**“La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad Auditada”**

Nombre de la persona autorizada : Cristián Maturana R.  
RUT de la persona autorizada : 10.939.201 - 4

Santiago, 25 de enero de 2012

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	23.052	2.278
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros Activos no Financieros, corriente		49.382	65.320
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	26.650.865	7.298.429
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	19.856.985	46.843.381
Inventarios		-	-
Activos por impuestos corrientes	11	10.076.357	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>56.656.641</b>	<b>54.209.408</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes		66.097	66.097
Otros activos no financieros no corrientes		26.965	26.965
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	21.194	20.655
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	86.463	86.463
Plusvalía		-	-
Propiedades, Planta y Equipo	10	234.128.950	242.216.838
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos	12	268.187	-
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>234.597.856</b>	<b>242.417.018</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>291.254.497</b>	<b>296.626.426</b>

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	8.924.518	5.904.893
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	56.706.506	45.726.884
Otras provisiones, corrientes	16	1.523.694	624.337
Pasivos por Impuestos corrientes	11	10.164.031	8.606.916
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros corrientes		2.728	2.262
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>77.321.477</b>	<b>60.865.292</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-
Otras provisiones, no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos	12	38.988.416	40.954.555
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17	58.342	66.192
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>39.046.758</b>	<b>41.020.747</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>116.368.235</b>	<b>101.886.039</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	18	200.319.020	200.319.020
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	(6.275.420)	13.578.705
Primas de emisión	18	18.499.309	18.499.309
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	18	(37.656.647)	(37.656.647)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>174.886.262</b>	<b>194.740.387</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>174.886.262</b>	<b>194.740.387</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>291.254.497</b>	<b>296.626.426</b>

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### Estado de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	Nota	enero - diciembre	
		2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	195.058.863	234.534.178
<b>Total de Ingresos</b>		<b>195.058.863</b>	<b>234.534.178</b>
Materias primas y consumibles utilizados	20	(33.628.231)	(7.521.167)
<b>Margen de Contribución</b>		<b>161.430.632</b>	<b>227.013.011</b>
Gastos por beneficios a los empleados	21	(188.028)	(239.422)
Gasto por depreciación y amortización	22	(8.530.799)	(8.519.618)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	22	(1.857.740)	-
Otros gastos, por naturaleza	23	(4.112.401)	(4.235.176)
<b>Resultado de Explotación</b>		<b>146.741.664</b>	<b>214.018.795</b>
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	24	237.398	158.089
Costos financieros	24	(2.317.378)	(289.991)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	6.541	6.001
Diferencias de cambio	24	10.347	276.637
Resultado por unidades de reajuste	24	586.276	277.752
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>145.264.848</b>	<b>214.447.283</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	25	(28.925.666)	(37.178.862)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>116.339.182</b>	<b>177.268.421</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>116.339.182</b>	<b>177.268.421</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		116.339.182	177.268.421
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>116.339.182</b>	<b>177.268.421</b>
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	\$ / acción	189,90	289,36
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica	\$ / acción	189,90	289,36
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de op. continuadas	\$ / acción	189,90	289,36
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de op. discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción	\$ / acción	189,90	289,36

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### Estado de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	enero - diciembre	
		2011 M\$	2010 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>116.339.182</b>	<b>177.268.421</b>

#### Componentes de otro resultado integral antes de impuestos

Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	17 b	13.034	6.723
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación			
<b>Total Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos</b>		<b>13.034</b>	<b>6.723</b>

#### Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral

Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos		(2.216)	(1.167)
<b>Total de impuestos a las ganancias</b>		<b>(2.216)</b>	<b>(1.167)</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>		<b>10.818</b>	<b>5.556</b>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>116.350.000</b>	<b>177.273.977</b>

#### Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		116.350.000	177.273.977
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>116.350.000</b>	<b>177.273.977</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**
**Estado de cambios en el patrimonio**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Cambios en Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
				Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011</b>	200.319.020	18.499.309				(37.656.647)	(37.656.647)	13.578.705	194.740.387		194.740.387
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								-	-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores								-	-		-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>200.319.020</b>	<b>18.499.309</b>	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	13.578.705	194.740.387	-	194.740.387
<b>Cambios en patrimonio</b>											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								116.339.182	116.339.182		116.339.182
Otro resultado integral				10.818			10.818		10.818		10.818
Resultado integral								116.350.000	-		116.350.000
Emisión de patrimonio											
Dividendos								(136.204.125)	(136.204.125)		(136.204.125)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								-	-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios								-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				(10.818)			(10.818)	10.818	-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera											-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control											-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(19.854.125)	(19.854.125)	-	(19.854.125)
<b>Saldo Final al 31/12/2011</b>	<b>200.319.020</b>	<b>18.499.309</b>	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	<b>(6.275.420)</b>	<b>174.886.262</b>	-	<b>174.886.262</b>

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Cambio en Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
				Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
<b>Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010</b>	200.319.020	18.499.309				(37.656.647)	(37.656.647)	1.573.671	182.735.353		182.735.353
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								-	-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores								-	-		-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>200.319.020</b>	<b>18.499.309</b>	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	<b>1.573.671</b>	<b>182.735.353</b>	-	<b>182.735.353</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								177.268.421	177.268.421		177.268.421
Otro resultado integral				5.580		(24)	5.556		5.556		5.556
Resultado integral								177.273.977	-		177.273.977
Emisión de patrimonio											
Dividendos								(165.268.943)	(165.268.943)		(165.268.943)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								-	-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios								-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				(5.580)		24	(5.556)	5.556	-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera											-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control											-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	12.005.034	12.005.034	-	12.005.034
<b>Saldo Final al 31/12/2010</b>	<b>200.319.020</b>	<b>18.499.309</b>	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	<b>13.578.705</b>	<b>194.740.387</b>	-	<b>194.740.387</b>

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### Estados de Flujos de Efectivos

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Nota	enero - Diciembre	
		2011 M\$	2010 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>116.339.182</b>	<b>177.268.421</b>
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	25	28.925.666	37.178.862
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios			
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(18.201.231)	10.765.724
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(823.674)	(435.841)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(47.650.330)	(41.458.442)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	22	8.530.799	8.519.618
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	22	1.857.740	
Ajustes por provisiones			
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	24	(10.347)	(276.637)
Ajustes por participaciones no controladoras		(539)	338
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		4.578.164	4.061.244
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		<b>(22.793.752)</b>	<b>18.354.866</b>
Dividendos pagados			
Dividendos recibidos		6.002	6.339
Intereses pagados		(2.082.050)	(299.207)
Intereses recibidos		326.893	183.405
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.199.009)	(4.933.535)
Otras entradas (salidas) de efectivo			
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>90.597.266</b>	<b>190.580.289</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo		(210.482)	(259.687)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(210.482)</b>	<b>(259.687)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		54.126.939	5.412.602
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(12.438.500)
Dividendos pagados		(144.492.949)	(183.635.459)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(90.366.010)</b>	<b>(190.661.357)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>20.774</b>	<b>(340.755)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>20.774</b>	<b>(340.755)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		2.278	343.033
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	5	<b>23.052</b>	<b>2.278</b>

**EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Índice**

1.	Actividad y Estados Financieros	09
2.	Bases de presentación de los Estados Financieros.	10
	2.1 Principios contables.	
	2.2 Nuevos pronunciamientos contables.	
	2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.	
3.	Criterios contables aplicados.	14
	a) Propiedades, plantas y equipos.	
	b) Activos intangibles	
	c) Deterioro del valor de los activos.	
	d) Instrumentos financieros.	
	d.1) Activos financieros, no derivados.	
	d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.	
	d.3) Pasivos financieros excepto derivados.	
	e) Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.	
	f) Acciones propias en cartera.	
	g) Provisiones.	
	g.1) Provisiones por indemnizaciones.	
	h) Conversión de saldos en moneda extranjera.	
	i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	
	j) Impuestos a las ganancias.	
	k) Reconocimiento de ingresos y gastos.	
	l) Ganancia (pérdida) por acción.	
	m) Dividendos.	
	n) Estado de flujos de efectivo.	
4.	Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico.	21
5.	Efectivo y equivalentes al efectivo.	23
6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	24
7.	Saldos y transacciones con partes relacionadas.	25
	7.1 Saldos con entidades relacionadas.	
	7.2 Directorio y Gerencia de la sociedad.	
	7.3 Retribución de Gerencia de la sociedad.	
	7.4 Planes de retribución vinculada las cotizaciones de la acción.	
8.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	28
	8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.	
9.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	29
10.	Propiedades, planta y equipo.	30
11.	Activos y pasivos por impuestos corrientes.	31
12.	Activos y pasivo por impuestos diferidos.	31

13. Política de gestión de riesgos.	32
14. Instrumentos financieros.	34
15. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.	35
16. Otras Provisiones.	35
Provisiones	
Litigios y arbitrajes	
17. Provisiones por beneficios a los empleados	37
18. Patrimonio total.	38
19. Ingresos de actividades ordinarias.	39
20. Materias primas y consumibles utilizados.	39
21. Gastos por beneficios a los empleados.	39
22. Gastos por depreciación y amortización.	40
23. Otros gastos por naturaleza	40
24. Resultado financieros.	40
25. Gasto por impuesto a las ganancias.	41
26. Información por segmento.	41
27. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros.	42
Garantías directas	
Garantías Indirectas	
Otra información	
28. Dotación	42
29. Medio Ambiente	43
30. Hechos posteriores	43

## EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.

(En miles de pesos)

---

#### 1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. (en adelante Pehuenche o la Sociedad) es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social y oficinas principales en Avenida Santa Rosa, número 76, en Santiago de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 0293.

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es filial de Empresa Nacional de Electricidad S.A., la cual es a su vez filial de Enersis S.A. y a su vez esta de Endesa, S.A. (Endesa España), entidad que a su vez es controlada por Enel, S.p.A. (en adelante, Enel).

La Sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 1º de abril de 1986 ante el Notario de Santiago don Víctor Manuel Correa Valenzuela. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, el 21 de abril de 1986, a fojas 65 N°60 y se publicó en el Diario Oficial el día 22 de abril de 1986. Para efectos tributarios la Sociedad opera bajo Rol Único Tributario N°96.504.980 – 0.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de abril de 1993, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 18 de mayo de 1993 en la notaría de Don Raúl Undurraga Laso, y cuyo extracto se inscribió a fojas 11033 N° 9097 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1993 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 27 de mayo de 1993, se modificaron los estatutos de la compañía en el sentido de fijar el domicilio de la sociedad en la ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de los demás domicilios especiales.

Pehuenche tiene como objeto social la generación, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos adquirir y gozar de las concesiones y mercedes respectivas. Sin que ello signifique una limitación de la generalidad de lo anterior, el objeto de la sociedad incluirá con carácter de preferente hasta su conclusión, la construcción de las Centrales Hidroeléctricas Pehuenche, Curillinque y Loma Alta en la hoya del Río Maule, Séptima Región. Asimismo, la sociedad podrá otorgar garantías reales y personales a favor de terceros.

La dotación de Pehuenche alcanzó a 3 trabajadores al 31 de diciembre de 2011. En promedio la dotación que Pehuenche tuvo durante el ejercicio de 2011 fue de 3 trabajadores.

Los estados financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 26 de enero de 2011 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 18 de abril de 2011, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

Estos estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

## 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 2.1 Principios contables.

Los estados financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de enero de 2012.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Pehuenche al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

### 2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

#### a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p>Enmienda a NIC 32: Clasificación de las emisiones de derecho.</p> <p><i>Requiere que los derechos, opciones o certificados de opción de compra de un determinado número de instrumentos de patrimonio propio de la entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, constituirán instrumentos de patrimonio si la entidad ofrece dichos derechos a todos los accionistas de manera proporcional.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.</p>
<p>CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</p> <p><i>Establece que los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad a favor de un acreedor para cancelar un pasivo financiero, íntegra o parcialmente, constituyen una "contraprestación pagada". Estos instrumentos de patrimonio serán registrados a su valor razonable en su reconocimiento inicial, salvo que no sea posible determinar este valor con fiabilidad, en cuyo caso se valorarán de forma que reflejen la mejor estimación posible de su valor razonable.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.</p>
<p>NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas</p> <p><i>Clarifica la definición de partes relacionadas y actualiza los requisitos de divulgación. Se incluye una exención para ciertas revelaciones de transacciones entre entidades que están controladas, controladas en forma conjunta o influidas significativamente por el Estado.</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.</p>

---

**Normas, Interpretaciones y Enmiendas**


---

Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación

*Se elimina cierta consecuencia no deseada, derivada del tratamiento de los pagos anticipados de las aportaciones futuras, en algunas circunstancias en que existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación por prestaciones definidas.*

---



---

**Aplicación obligatoria para:**


---

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

---

Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010).

*Afecta a las normas: NIIF 1, NIIF 3, NIIF 7, NIC 1, NIC 27, NIC 34 y CINIIF 13.*

---

Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.

---

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para Pehuenche. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

**b. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

---

**Normas, Interpretaciones y Enmiendas**


---

Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar

*Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.*

---



---

**Aplicación obligatoria para:**


---

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.

---

Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias

*Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedades de Inversión".*

---

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.

---

Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros

*Modifica aspectos de presentación de los componentes del rubro "Otros resultados integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.*

---

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.

---

NIIF 10: Estados financieros consolidados

*Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).*

---

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

---

---

**Normas, Interpretaciones y Enmiendas**


---



---

**Aplicación  
obligatoria para:**


---

**NIIF 11: Acuerdos conjuntos**

*Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.*

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

**NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades**

*Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.*

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

**NIIF 13: Medición del valor razonable**

*Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.*

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

**Nueva NIC 27: Estados financieros separados**

*Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.*

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

**Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos**

*Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.*

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

**Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar**

*Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.*

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

**Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados**

*Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.*

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

**Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación**

*Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.*

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.

**NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición**

*Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.*

Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.

La administración de Pehuenche está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9, NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

### **2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados. (ver Nota 17)
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver Nota 3.a y 3.b).
- La energía suministrada a clientes y no facturada al cierre de cada ejercicio.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas, tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, etc., que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los estados financieros, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- La probabilidad de ocurrencia y monto de los pasivos, de monto incierto o contingente (ver Nota 3.g).
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros (ver Nota 3.j).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

### 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros adjuntos, han sido los siguientes:

#### a) Propiedades, Plantas y Equipos.

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que Pehuenche efectuó su transición a las NIIF, esto es 1 de enero de 2004, incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en Chile para ajustar el valor de las Propiedades, Plantas y Equipos con la inflación registrada hasta esa fecha (ver Nota 10).

Las construcciones en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la Nota 3c), considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y, si procede, se ajusta en forma prospectiva.

Las siguientes son las principales clases de Propiedades, plantas y equipos junto a sus respectivos intervalos de vidas útiles estimadas:

	Intervalo de años de vida útil estimada
<b>Instalaciones de generación:</b>	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	35 - 65
Equipo electromecánico	10 - 40
<b>Instalaciones de transporte y distribución:</b>	
Red de alta tensión	10-60
Red de baja y media tensión	10-60
Equipos de medida y telecontrol	3-50
Otras instalaciones	4-25

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Plantas y Equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

## **b) Activos intangibles.**

Estos activos intangibles corresponden a derechos de paso y derechos de agua. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Este grupo de activos intangibles para el caso de Pehuenche, no se amortizan por ser considerados de vida útil indefinida.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores se explican en la letra c) de esta Nota.

## **c) Deterioro del valor de los activos.**

A lo largo del período, y fundamentalmente en la fecha de cierre de los mismos, se evalúan si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por Pehuenche en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, Pehuenche prepara las proyecciones de flujos de caja futuros, antes de impuestos, a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de Pehuenche sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas proyecciones cubren, los próximos diez años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando una tasa de crecimiento razonable de 4,15% que, en ningún caso, es creciente ni superan a las tasa media de crecimiento a largo plazo para el sector en nuestro país.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, aplicadas en 2011 es 10,01% (8,63% 2010).

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2010 no presentan cambios importantes al cierre del ejercicio de 2011.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Pérdidas por deterioro de valor (Reversiones)", del estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad (ver Nota 6).

Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

#### **d) Instrumentos financieros.**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

##### **d.1) Activos financieros, no derivados.**

Pehuenche clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación (ver Nota 8) y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías:

- **Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:** Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** Aquellas que Pehuenche tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

#### **d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.**

Bajo este rubro del estado de situación financiera se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambio de su valor.

#### **d.3) Pasivos financieros excepto derivados.**

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva

#### **e) Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación.**

Las participaciones en Asociadas sobre las que Pehuenche posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto que representa la participación de Pehuenche en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con Pehuenche, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad.

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de Pehuenche de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación".

#### **f) Acciones propias en cartera.**

Las acciones propias en cartera se presentan rebajando el rubro "Patrimonio Total" del estado de situación financiera y son valoradas a su costo de adquisición.

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el Patrimonio Total: "Acciones propias en cartera". Al 31 de diciembre de 2011 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado durante los ejercicios de 2011 y 2010 transacciones con acciones propias.

#### **g) Provisiones.**

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para Pehuenche, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Pehuenche tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

#### **g.1) Provisiones por indemnizaciones.**

La provisión para cubrir la obligación convenida con el personal, quienes adquieren el derecho cuando cumplen 5 años de servicio, se presenta sobre la base del valor presente, aplicando el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual del 6,5% y considerando una permanencia promedio de 35 años más un 75% promedio del beneficio para el personal con menos de 5 años.

#### **h) Conversión de saldos en moneda extranjera.**

Las operaciones que realiza la sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

Asimismo, al cierre de cada ejercicio, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de la sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

#### **i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.**

En el estado de situación financiera individual adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos a largo plazo.

#### **j) Impuesto a las ganancias.**

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro "Gasto por impuestos a las ganancias", salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

#### **k) Reconocimiento de ingresos y gastos.**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

La Sociedad registra por el monto neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos no financieros, se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el periodo de devengo correspondiente.

#### **l) Ganancia (pérdida) por acción.**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de está, si en alguna ocasión fuere el caso.

Durante el ejercicio 2011 y 2010, la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

#### **m) Dividendos.**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Pehuénche, es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" o en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas", según corresponda, con cargo al Patrimonio Total.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

#### n) Estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiamiento:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio y de los pasivos de carácter financiero.

#### 4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N° 1 de 1982, del Ministerio de Minería, cuyo texto refundido y coordinado fue fijado por el DFL N° 4 de 2006 del Ministerio de Economía (“Ley Eléctrica”) y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley Eléctrica: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y, por último, el recientemente creado Ministerio de Energía que tendrá la responsabilidad de proponer y conducir las políticas públicas en materia energética y agrupa bajo su dependencia a la SEC, a la CNE y a la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CChEN), fortaleciendo la coordinación y facilitando una mirada integral del sector. Cuenta, además, con una Agencia de Eficiencia Energética y el Centro de Energías Renovables. La ley establece, además, un Panel de Expertos que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre los distintos agentes del mercado eléctrico: empresas eléctricas, operador del sistema, regulador, etc.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas medianos aislados: Aysén y Magallanes. El SIC, principal sistema eléctrico, se extiende longitudinalmente por 2.400 km. uniendo Taltal, por el norte, con Quellón, en la Isla de Chiloé, por el sur. El SING cubre la zona norte del país, desde Arica hasta Coloso, abarcando una longitud de unos 700 km.

En la organización de la industria eléctrica chilena se distinguen fundamentalmente tres actividades que son: Generación, Transmisión y Distribución, los que operan en forma interconectada y coordinada, y cuyo principal objetivo es el de proveer energía eléctrica al mercado, al mínimo costo y preservando los estándares de calidad y seguridad de servicio exigido por la normativa eléctrica. Debido a sus características las actividades de Transmisión y Distribución constituyen monopolios naturales, razón por la cual son segmentos regulados como tales por la normativa eléctrica, exigiéndose el libre acceso a las redes y la definición de tarifas reguladas.

De acuerdo a la Ley Eléctrica, las compañías involucradas en la Generación y Transmisión en un sistema eléctrico interconectado deben coordinar sus operaciones en forma centralizada a través de un ente operador, el Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo del costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores realizadas en el CDEC.

Por tanto, la decisión de generación de cada empresa está supeditada al plan de operación del CDEC. Cada compañía, a su vez, puede decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al precio del mercado spot.

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

(i) Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 500 kW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. Clientes con consumos entre 500 kW y 2.000 kW pueden elegir su condición entre libres y regulados. Hasta 2009, el precio de la energía de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras para el abastecimiento de clientes regulados tenía un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Energía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010, y a medida que la vigencia de los contratos a precio de nudo se van extinguiendo, este precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras es reemplazado por el resultado de licitaciones que se llevan a cabo en un proceso regulado, con un precio máximo definido por la autoridad cada seis meses.

(ii) Clientes libres: Corresponden a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 kW, principalmente industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 2.000 kW, como se señaló en el punto anterior, tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores -o bien-, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínima de cuatro años en cada régimen.

(iii) Mercado Spot o de corto plazo: Corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resultan de la coordinación realizada por el CDEC para lograr la operación económica del sistema, y los excesos (déficit) de su producción respecto de sus compromisos comerciales son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del CDEC. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal. Para la potencia, al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad.

En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deben disponer del suministro permanentemente para el total de su demanda proyectada a tres años, para lo cual se deben realizar licitaciones públicas de largo plazo.

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que -al menos- un 5% de su energía comercializada con clientes provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% desde el ejercicio 2015 hasta el 2024, donde se alcanzará un 10%.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Efectivo en caja	-	-
Saldos en bancos	23.052	2.278
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>Total</b>	<b>23.052</b>	<b>2.278</b>

b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	23.052	2.278
<b>Total</b>		<b>23.052</b>	<b>2.278</b>

## 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			
	31/12/2011		31/12/2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>26.650.865</b>	<b>-</b>	<b>7.298.429</b>	<b>-</b>
Deudores comerciales, neto	26.552.480	-	7.031.551	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto		-		-
Otras cuentas por cobrar, neto	98.385	-	266.878	-

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			
	31/12/2011		31/12/2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto</b>	<b>28.508.605</b>	<b>-</b>	<b>7.298.429</b>	<b>-</b>
Deudores comerciales, bruto	28.410.220	-	7.031.551	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto		-	-	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	98.385	-	266.878	-

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales de la Sociedad.

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7.1.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el análisis de deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	Saldo al			
	31/12/2011		31/12/2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Con vencimiento menor de tres meses	717.394	-	1.804	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	30	-	260	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	-	-	1.099	-
Con vencimiento mayor a doce meses	47	-	-	-
<b>Total</b>	<b>717.471</b>	<b>-</b>	<b>3.163</b>	<b>-</b>

Provisión de deterioro de deudores fueron:

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Saldos	
	Corriente M\$	No corriente M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>		
Aumentos (disminuciones) del ejercicio		
Montos castigados		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aumentos (disminuciones) del ejercicio		
Montos castigados	1.857.740	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.857.740</b>	<b>-</b>

(\*) Ver nota 22: depreciación, amortización y pérdidas por deterioro, el monto castigado de M\$1.857.740 corresponden a facturas emitidas a Campanario Generación S.A..

## 7. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre las sociedades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

### 7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre las sociedades relacionadas son los siguientes:

- Operaciones del giro y servicios varios, los cuales tienen vencimientos a 30 días y no tienen reajustabilidad.
- La cuenta corriente mercantil con Empresa Nacional de Electricidad S.A. tiene cláusulas de pago de intereses.
- No existen deudas que se encuentren garantizadas.

#### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
							M\$	M\$	M\$	M\$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	510.605	658.339	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	1.236	4.724	-	-
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	(453)	479	-	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	12	-	-	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	7	-	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH\$	19.345.578	10.476.450	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos 90 días	Matriz	CH\$	-	35.703.389	-	-
<b>Total</b>							<b>19.856.985</b>	<b>46.843.381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
							M\$	M\$	M\$	M\$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH\$	180.128	63	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH\$	266.473	442.274	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH\$	231.026	-	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH\$	37.602.493	45.281.916	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos de 1 año	Matriz	CH\$	18.423.557	-	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	-	2.631	-	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	2.299	-	-	-
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	530	-	-	-
<b>Total</b>							<b>56.706.506</b>	<b>45.726.884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Los efectos en el Estado de Resultados Integrales de las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la	Descripción de la transacción	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Compras-ventas energía	109.771.493	170.220.007
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios	(1.730.472)	(1.842.979)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses	(2.075.677)	(127.739)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Diferencia de cambio	-	239.000
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	3.563.987	4.162.841
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Servicios	-	15.722
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	26.445	22.824
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	2.848	3.134
94.271.000-3	Enersis S.A.	Chile	Otra	Servicios	(446)	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Otra	Ventas - Compras de energía	(109.029)	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Ruyehue S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	(484.185)	-
<b>Total</b>					<b>108.964.964</b>	<b>172.692.810</b>

Los traspasos de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones de mercado. Las cuentas por cobrar y pagar originadas por este concepto son esencialmente a 30 días, renovables automáticamente por periodos iguales y se amortizan en función de la generación de flujos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia, con Endesa Chile que representan un 57,01% y 67,8% respectivamente del total de ingresos ordinarios.

### 7.2 Directorio y personal clave de la gerencia.

Pehuenche es administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros, los cuales permanecen por un periodo de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2011, siendo designados los señores Daniel Bortnik Ventura, Humberto Espejo Paluz, Alan Fischer Hill, Alejandro García Chacón y Pedro Gatica Kerr.

El Presidente y Vicepresidente fueron designados en sesión de Directorio de fecha 27 de abril de 2011.

En Sesión de Directorio de fecha 29 de junio de 2011, fue designado como Director a partir del 12 de julio el Sr. Eduardo Escaffi Johnson en reemplazo del Sr. Daniel Bortnik Ventura, también se procedió a designar como Secretario del Directorio al Sr. Humberto Bermúdez Ramírez en reemplazo de la Srta. Alejandra Ríos García.

#### a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones.

- **Cuentas por cobrar y pagar:** No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad y sus Directores y Ejecutivos Principales.
- **Otras transacciones:** No existen transacciones entre la sociedad y sus Directores y Ejecutivos Principales.

#### b) Retribución del Directorio.

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, y de conformidad a lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la empresa, celebrada el 8 de abril de 2002, se modificó el artículo 19 de los estatutos sociales de la compañía, en el sentido de determinar que los directores de la misma no serán remunerados por el desempeño de sus funciones como tales.

## Comité de Directores

En el marco de la dictación de la Ley N° 20.382, sobre Gobiernos Corporativos, publicada el 20 de octubre 2009, y en atención a que menos del 12,5% de las acciones emitidas con derecho a voto de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. se encuentran en poder de accionistas minoritarios, el Directorio de la compañía acordó que, a partir del 1 de enero de 2010, no se mantendrá el Comité de Directores.

## Gastos en asesoría del Directorio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Directorio no realizó gastos en asesorías.

### c) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores

## 7.3 Retribución del personal clave de la gerencia.

### a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Personal clave de la Gerencia	
Nombre	Cargo
Lucio Castro Márquez	Gerente General
Claudio Toledo Freitas	Gerente de Finanzas y Adm.
Claudio Tabilo Berrios	Subgerente Comercial

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia asciende a M\$188.028 por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 (M\$214.171 en 2010). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual y otros) y largo plazo (indemnización por años de servicios).

### Planes de incentivo al personal clave de la gerencia

Pehuenche tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anual por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

### Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos

Al 31 de diciembre de 2011, no hay pagos de indemnización por años de servicio (M\$28.728 en 2010).

### b) Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia.

No existen

### c) Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de Pehuenche.

Cláusulas de garantía para casos de despido o cambios de control.

No existen cláusulas de garantías.

Pacto de no competencia post contractual.

No existen pactos.

## 7.4 Planes de retribución vinculadas a la cotización de la acción.

No existen planes de retribución a la cotización de la acción para el Directorio y personal clave de la Gerencia.



## 8. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

### 8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.

- a) A continuación se presenta un detalle de la sociedad participada por Pehuenche contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Movimientos en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 31/12/2010	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2011
Endesa Inversiones Generales S.A.	Chile	0,4940%	20.655	6.541	(6.002)	-	21.194
<b>TOTALES</b>			20.655	6.541	(6.002)	-	21.194

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 31/12/2009	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2010
Endesa Inversiones Generales S.A.	Chile	0,4940%	20.993	6.001	(6.339)	-	20.655
<b>TOTALES</b>			20.993	6.001	(6.339)	-	20.655

- b) A continuación detallamos los principales movimientos de las inversiones en asociadas durante el al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

No existen movimientos.

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

### Activo Intangible

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Activos Intangibles Neto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Activos Intangibles, Neto</b>	<b>86.463</b>	<b>86.463</b>
Plusvalía Comprada	-	-
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>86.463</b>	<b>86.463</b>
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-

  

Activos Intangibles Bruto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>86.463</b>	<b>86.463</b>
Plusvalía comprada		
<b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>	<b>86.463</b>	<b>86.463</b>
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua		

  

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada		
<b>Activos Intangibles Identificables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Derechos de paso		
Derechos de agua		

La composición y movimientos del activo intangible al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha sido lo siguiente:

#### Año 2011

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	86.463			<b>86.463</b>
<b>Movimientos</b>				-
Adiciones				-
<b>Total movimientos en activos intangibles identificables</b>	-	-	-	-
<b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2011</b>	<b>86.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.463</b>
<b>Saldo final Plusvalía Comprada</b>				-
<b>Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2011</b>	<b>86.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.463</b>

#### Año 2010

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	86.463			<b>86.463</b>
<b>Movimientos</b>				-
Adiciones				-
<b>Total movimientos en activos intangibles identificables</b>	-	-	-	-
<b>Saldo final activos intangibles identificables al 31/12/2010</b>	<b>86.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.463</b>
<b>Saldo final Plusvalía Comprada</b>				-
<b>Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2010</b>	<b>86.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.463</b>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones que dispone la Sociedad, podemos señalar que, dichas proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 31 de diciembre de 2011. No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

## 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>234.128.950</b>	<b>242.216.838</b>
Construcción en Curso	700.690	257.779
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	-	-
Planta y Equipo	232.571.347	241.099.124
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	15.124	18.146
Vehículos de Motor	-	-

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>470.005.565</b>	<b>469.562.654</b>
Construcción en Curso	700.690	257.779
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	-	-
Planta y Equipo	466.660.234	466.660.234
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.732.951	1.732.951
Vehículos de Motor	69.901	69.901

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>(235.876.615)</b>	<b>(227.345.816)</b>
Edificios	-	-
Planta y Equipo	(234.088.887)	(225.561.110)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.717.827)	(1.714.805)
Vehículos de Motor	(69.901)	(69.901)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipo durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

movimiento año 2011	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Adiciones	442.911							<b>442.911</b>
Desinversiones								-
Gasto por depreciación				(8.527.777)		(3.022)		<b>(8.530.799)</b>
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados								-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados								-
Otros incrementos (decrementos)								-
Total movimientos	<b>442.911</b>	-	-	<b>(8.527.777)</b>	-	<b>(3.022)</b>	-	<b>(8.087.888)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>700.690</b>	<b>841.789</b>	-	<b>232.571.347</b>	-	<b>15.124</b>	-	<b>234.128.950</b>

movimiento año 2010	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Adiciones	(359.043)			616.770				<b>257.727</b>
Desinversiones								-
Gasto por depreciación				(8.510.340)		(9.278)		<b>(8.519.618)</b>
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados								-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados								-
Diferencias de conversión de moneda extranjera								-
Otros incrementos (decrementos)								-
Total movimientos	<b>(359.043)</b>	-	-	<b>(7.893.570)</b>	-	<b>(9.278)</b>	-	<b>(8.261.891)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>257.779</b>	<b>841.789</b>	-	<b>241.099.124</b>	-	<b>18.146</b>	-	<b>242.216.838</b>

### Información adicional de Propiedades, Planta y Equipos

#### a) Principales inversiones

Las inversiones materiales en generación corresponden básicamente a obras en las centrales de Pehuenche y que por su condición son activadas.

## 11. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación se presenta el saldo de las cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes

	Saldo al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	41.238.565	-
Impuesto a la Renta	(31.162.208)	-
<b>Total</b>	<b>10.076.357</b>	<b>-</b>

### Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

	Saldo al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Impuesto a la Renta	31.162.208	37.905.681
Pagos provisionales mensuales	(31.162.208)	(37.191.250)
Provisión pagos provisionales mensuales	5.342.876	3.246.917
Débito fiscal	4.819.818	4.643.773
Otros	1.337	1.795
<b>Total</b>	<b>10.164.031</b>	<b>8.606.916</b>

## 12. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

- a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Depreciaciones			38.988.416	40.954.555
Contingencias	268.187			
Otros				
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>268.187</b>	<b>-</b>	<b>38.988.416</b>	<b>40.954.555</b>

- b) Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del Estado de Situación Financiera para el ejercicio 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	activo M\$	pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2010</b>	-	<b>41.680.206</b>
Incremento (decremento)		(1.221.400)
Otros incrementos (decrementos)		495.749
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	-	<b>40.954.555</b>
Incremento (decremento)	268.187	(1.966.139)
Otros incrementos (decrementos)		-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>268.187</b>	<b>38.988.416</b>

- c) La Sociedad se encuentra potencialmente sujeta a auditorías tributarias al impuesto a las ganancias por parte de las autoridades tributarias del país. Dichas auditorías están limitadas a un número de períodos tributarios anuales, los cuales por lo general, una vez transcurridos dan lugar a la expiración de dichas inspecciones. Las auditorías tributarias, por su naturaleza, son a menudo complejas y pueden requerir varios años. El siguiente es un resumen de los períodos tributarios, potencialmente sujetas a verificación:

País	Período
Chile	2008-2010

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas tributarias, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades tributarias para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos tributarios cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, Pehuenche estima que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros.

### 13. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Pehuenche está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por la Sociedad en el establecimiento de su política de gestión de riesgos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Pehuenche.
- Cada negocio y área define:
  - I. Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
  - II. Criterios sobre contrapartes.
  - III. Operadores autorizados.
    - Los negocios y áreas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
    - Todas las operaciones de los negocios y áreas se realizan dentro de los límites aprobados por las entidades internas que correspondan.
    - Los negocios y áreas, establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en el mercado se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Pehuenche.

#### Riesgo de tasa de interés.

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

### **Riesgo de tipo de cambio.**

Los riesgos de tipo de cambio se refieren, fundamentalmente, con las siguientes transacciones, si corresponden:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por la Sociedad, en los casos en que el margen de contribución de la compañía no esté altamente indexado a esa moneda extranjera.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de materiales asociados a proyectos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio de la Sociedad es en base a flujos de caja y contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados para dar cumplimiento a la política corresponden a forwards de tipo de cambio.

### **Riesgo de “commodities”.**

Pehuenche se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, fundamentalmente a través de:

- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, la compañía ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres.

### **Riesgo de liquidez.**

Pehuenche mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Al 31 de diciembre de 2011, Pehuenche tenía una liquidez de M\$23.052 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$15.000.000 en líneas de crédito disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tenía una liquidez de M\$2.278 en efectivo y otros medios equivalentes, y M\$15.000.000 en líneas de crédito disponibles de forma incondicional.

### **Riesgo de crédito.**

Dada la coyuntura económica actual, la Sociedad viene realizando un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

Activos de carácter financiero:

Actualmente Pehuenche S.A. no tiene derivados contratados. En caso de realizarse este tipo de operaciones la política estable que las contrapartes deben ser entidades de elevada solvencia, cuyo rating debe ser igual o superior a A-.

## 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- a) El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

31 de diciembre de 2011						
	financieros mantenidos para negociar M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$
Otros activos financieros	-	-	-	46.507.850	-	-
<b>Total corriente</b>	-	-	-	46.507.850	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	46.507.850	-	-

  

31 de diciembre de 2010						
	Activos financieros mantenidos para negociar M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$
Otros activos financieros	-	-	-	54.141.810	-	-
<b>Total corriente</b>	-	-	-	54.141.810	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	54.141.810	-	-

- b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

31 de diciembre de 2011				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Derivados de cobertura M\$
Otros pasivos financieros	-	-	65.631.024	-
<b>Total corriente</b>	-	-	65.631.024	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	65.631.024	-

  

31 de diciembre de 2010				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Derivados de cobertura M\$
Otros pasivos financieros	-	-	51.631.777	-
<b>Total corriente</b>	-	-	51.631.777	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	51.631.777	-

## 15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Acreedores comerciales	5.894.579	2.263.502		
Otras cuentas por pagar	3.029.939	3.641.391		
<b>Total</b>	<b>8.924.518</b>	<b>5.904.893</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 16. OTRAS PROVISIONES

### Provisiones

a) El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otras Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Provisión de reclamaciones legales	1.449.662	549.268		
Participación en utilidades y bonos	74.032	75.069		
<b>Total</b>	<b>1.523.694</b>	<b>624.337</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

b) El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Reclamaciones Legales M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Movimientos en Provisiones			
<b>Saldo Inicial al 01.01.2010</b>	<b>759.728</b>	<b>56.902</b>	<b>816.630</b>
<b>Movimientos en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	417.042		417.042
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(627.502)	18.167	(609.335)
Otro Incremento (Decremento)			-
<b>Total Movimientos en Provisiones</b>	<b>(210.460)</b>	<b>18.167</b>	<b>(192.293)</b>
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>549.268</b>	<b>75.069</b>	<b>624.337</b>
<b>Movimientos en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	1.061.176		1.061.176
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(160.782)	(1.037)	(161.819)
Otro Incremento (Decremento)			-
<b>Total Movimientos en Provisiones</b>	<b>900.394</b>	<b>(1.037)</b>	<b>899.357</b>
<b>Saldo final al 31.12.2011</b>	<b>1.449.662</b>	<b>74.032</b>	<b>1.523.694</b>

## Litigios y arbitrajes

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros los principales litigios o arbitrajes en los que es parte la sociedad son los siguientes:

En junio de 2009, Inversiones Tricahue S.A., en su calidad de accionista minoritario de Pehuenche S.A. presentó demanda arbitral en contra de Endesa, Pehuenche S.A. y los directores de esta última, solicitando se declare la nulidad o que se deje sin efecto el contrato de venta de energía y potencia celebrado entre Endesa y Pehuenche S.A., de fecha 19 noviembre de 2007, por haberse celebrado, a juicio de la demandante, fuera de las condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado, además de indemnización de perjuicios. La cuantía demandada es de \$960.753.960, más lo que se determine por el juez árbitro respecto de otros perjuicios que se indican en la demanda. En cuanto a su estado procesal, Con fecha 26 de octubre de 2011, se dictó sentencia desfavorable, que ordena pagar solidariamente a Endesa, Pehuenche y a los entonces directores de esta última una indemnización de perjuicios por un monto de 6,5 millones de dólares. En contra de dicha sentencia Endesa, Pehuenche y los entonces directores de esta última interpusieron recursos de queja y casación en el fondo, los que a la fecha se encuentran pendientes para su vista.

La Administración de Pehuenche considera que las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2011, cubren adecuadamente el riesgo por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiese.

## 17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

- a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la diferencia entre el valor del pasivo actuarial y el del plan de activos se han registrado en los siguientes rubros del Estado de Situación Financiera:

	Saldo al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Obligaciones post empleo	58.342	66.192
<b>Total</b>	<b>58.342</b>	<b>66.192</b>

- b) A continuación se detallan las Obligaciones post empleo y otras similares del ejercicio 2011 y 2010.

<b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2010</b>	<b>61.761</b>
Costo del servicio corriente	7.140
Costo por intereses	4.014
Ganancias pérdidas actuariales	(6.723)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>66.192</b>
Costo del servicio corriente	7.604
Costo por intereses	4.303
Ganancias pérdidas actuariales	(13.034)
Otros	(6.723)
<b>Valor Presente de las Obligaciones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>58.342</b>

- c) Las hipótesis utilizadas para el cálculo del pasivo actuarial para las Obligaciones del plan de beneficios definidos han sido los siguientes:

Hipótesis Actuariales Principales Utilizadas en Planes de Beneficios	31/12/2011	31/12/2010
Tasas de descuento utilizadas	6,50%	6,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	3%	3%
Tablas de mortalidad	RV-2004	RV-2004

- d) Los saldos registrados en los resultados integrales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	7.604	7.140
Costo por intereses plan de beneficios definidos	4.303	4.014
<b>Total gastos reconocidos en el estado de resultados</b>	<b>11.907</b>	<b>11.154</b>
Pérdidas (ganancias) actuariales neta plan de beneficio definido	(13.034)	(6.723)
<b>Total gastos reconocidos en el estado de resultados integrales</b>	<b>(1.127)</b>	<b>4.431</b>

## 18. PATRIMONIO TOTAL

### Patrimonio neto de la Sociedad Dominante, capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. asciende a M\$200.319.020 está representado por 612.625.641 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en las Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso.

La prima de emisión asciende a M\$18.499.309 y corresponde al sobreprecio en la colocación de acciones originados entre los años 1986 y 1992.

### Dividendos:

La Política de Dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 18 de abril de 2011, es la siguiente:

Distribuir como dividendo un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas y realizadas del período, después de absorber las pérdidas acumuladas y pagar los impuestos respectivos. Además, repartir tres dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio, cuyos montos se calculan como se señala a continuación:

- 1er dividendo provisorio: Hasta el 40% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-mayo de 2011, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de mayo de 2011, pagadero en julio de 2011.
- 2do dividendo provisorio: Hasta el 60% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-agosto de 2011, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de agosto de 2011, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2011.
- 3er dividendo provisorio: Hasta el 70% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-noviembre de 2011, según lo muestren los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2011, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2012.

El dividendo definitivo, que considera el saldo de las utilidades del ejercicio, el que sería pagado con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebrará en marzo o abril de 2012.

A continuación se presentan los dividendos pagados en los últimos años por la Sociedad:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Cierre	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio
50	Provisorio	17/07/2008	23/07/2008	43,860000	2008
51	Provisorio	16/10/2008	22/10/2008	79,900000	2008
52	Provisorio	08/01/2009	14/01/2009	93,280000	2008
53	Definitivo	18/04/2009	24/04/2009	131,364049	2008
54	Provisorio	16/07/2009	22/07/2009	14,580000	2009
55	Provisorio	15/10/2009	21/10/2009	42,280000	2009
56	Provisorio	14/01/2010	20/01/2010	109,760000	2009
57	Definitivo	23/04/2010	29/04/2010	86,181507	2009
58	Provisorio	22/07/2010	28/07/2010	40,020000	2010
59	Provisorio	21/10/2010	27/10/2010	63,790000	2010
60	Provisorio	13/01/2011	19/01/2011	79,780000	2010
61	Definitivo	20/04/2011	28/04/2011	105,768475	2010
62	Provisorio	21/07/2011	27/07/2011	20,940000	2011
63	Provisorio	20/10/2011	26/10/2011	29,370000	2011
64	Provisorio	19/01/2012	25/01/2012	66,250000	2011

### Otras reservas:

Los saldos incluidos en este rubro corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

En cumplimiento de lo establecido en el Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha incluido en este rubro la corrección monetaria del capital pagado acumulada desde la fecha de nuestra transición a NIIF, 1 de enero de 2004, hasta el 31 de diciembre de 2008.

Cabe mencionar que si bien es cierto la compañía adoptó las NIIF como su norma contable estatutaria a contar del 1 de enero de 2009, la fecha de transición a la citada norma internacional fue la misma utilizada por su Matriz Endesa, S.A., esto es 1 de enero de 2004. Lo anterior, en aplicación de la exención prevista en el párrafo 24 a) de la NIIF 1 "Adopción por primera vez".

## 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de las Cuentas de Resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Ventas de energía</b>	<b>194.008.229</b>	<b>233.835.250</b>
<b>Otras prestaciones de servicios</b>	<b>1.050.634</b>	<b>698.928</b>
Peajes y transmisión	995.184	683.143
Otras prestaciones	55.450	15.785
<b>Total</b>	<b>195.058.863</b>	<b>234.534.178</b>

## 20. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Materias Primas y Consumibles Utilizados	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Compras de energía	36.746.280	1.248.390
Gastos de transporte de energía (*)	(4.179.225)	6.272.777
Otros	1.061.176	-
<b>Total</b>	<b>33.628.231</b>	<b>7.521.167</b>

(\*) Este monto contempla reliquidación de ingresos tarifarios por la suma de M\$8.887.300 en 2011.

## 21. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Sueldos y salarios	147.443	147.957
Beneficios a corto plazo a los empleados	32.981	84.325
Gasto por obligación por beneficios post empleo	7.604	7.140
<b>Total</b>	<b>188.028</b>	<b>239.422</b>

## 22. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	SalDOS al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Depreciaciones	8.530.799	8.519.618
Amortizaciones		
Pérdidas por deterioro	1.857.740	-
<b>Total</b>	<b>10.388.539</b>	<b>8.519.618</b>

## 23. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	SalDOS al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Servicios profesionales independientes	186.914	325.375
Servicios externalizados	2.540.780	2.668.137
Primas de seguros	648.211	571.599
Tributos y tasas	661.983	296.209
Otros suministros y servicios	74.513	373.856
<b>Total</b>	<b>4.112.401</b>	<b>4.235.176</b>

## 24. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Resultado financiero	SalDOS al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>237.398</b>	<b>158.089</b>
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	-	-
Ingresos por otros activos financieros	-	-
Otros ingresos financieros	237.398	158.089
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(2.317.378)</b>	<b>(289.991)</b>
Gastos por préstamos bancarios		
Otros gastos financieros	(2.317.378)	(289.991)
<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>586.276</b>	<b>277.752</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>10.347</b>	<b>276.637</b>
Positivas	10.680	276.823
Negativas	(333)	(186)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(1.483.357)</b>	<b>422.487</b>

## 25. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “Resultado Antes de Impuestos” y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(29.052.970)	(36.456.038)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	127.304	(722.824)
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>127.304</b>	<b>(722.824)</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(28.925.666)</b>	<b>(37.178.862)</b>

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	31.162.208	37.905.681
Otro Gasto por Impuesto Corriente		
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>31.162.208</b>	<b>37.905.681</b>
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas		495.749
Ingresos por Impuesto Diferido	(2.236.542)	(1.222.568)
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>(2.236.542)</b>	<b>(726.819)</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>28.925.666</b>	<b>37.178.862</b>

El gasto por impuesto registrado en el estado de resultados integrales del ejercicio 2011 asciende a la suma de M\$28.925.666 (M\$37.178.862 en 2010).

## 26. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

### Criterios de segmentación

En el caso de Pehuenche no existe una segmentación, dado que los ingresos de explotación están asociados en su totalidad a la generación de energía, que es el giro del negocio.

Asimismo todo el negocio de la compañía se desarrolla en el mercado local chileno y más específicamente en el Sistema Interconectado Central (SIC).

## 27. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS

### a) Garantías directas

No hay garantías directas.

### b) Garantías Indirectas

No hay garantías indirectas.

### c) Otra información

Con fecha 6 de octubre de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros, en adelante SVS, dictó la Resolución Exenta N°545 y aplicó sanción de multa a los Directores de Pehuenche que participaron en la aprobación del contrato de Energía y Potencia suscrito entre la Compañía y su matriz Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA) con fecha 19 de noviembre 2007.

Las multas que se aplicaron fueron las siguientes:

a) A los Directores que no integraban el comité de Directores se les sancionó por no haber verificado, según resolución de la SVS, que el contrato de venta de Energía y Potencia suscrito entre Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. y su matriz ENDESA con fecha 19 de noviembre de 2007, se celebrara en condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado; y por haber aprobado el Acta de Sesión de Directorio en la cual se consignaba que se había dado lectura al Informe del Comité de Directores, en circunstancias que únicamente se había dado lectura al Acta de Sesión de éste. Las multas ascendieron a 300 UF para cada uno de ellos.

b) A los Directores que integraban el Comité de Directores de la sociedad a la fecha de celebración del mentado contrato, se les sancionó por lo anterior y por no haber evacuado, según resolución de la SVS, el Informe a que se refiere la norma. Se aplicó a cada uno de ellos una multa ascendente a 400 UF.

Los Directores han deducido recurso de reclamación ante el Juzgado Civil competente, previa consignación del 25% del monto total de la multa en la Tesorería General de la República. En consecuencia, las multas y sus fundamentos están cuestionadas ante la Justicia Ordinaria, la que conoce del reclamo de los Directores, en procedimiento sumario, quienes han solicitado su absolución.

## 28. DOTACION

La distribución del personal de Pehuenche, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

País	31/12/2011			
	Gerentes y Ejecutivos Principales M\$	Profesionales y Técnicos M\$	Trabajadores y Otros M\$	Total M\$
Chile	3	-	-	3
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

País	31/12/2010			
	Gerentes y Ejecutivos Principales M\$	Profesionales y Técnicos M\$	Trabajadores y Otros M\$	Total M\$
Chile	3			3
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

## **29. MEDIO AMBIENTE**

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M\$20.133 y M\$33.900, respectivamente, los cuales son llevados a gastos del período.

## **30. HECHOS POSTERIORES**

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros.